

- » Under det andra kvartalet steg nettoomsättningen med 6% till 83,9 miljarder kronor (79,0) vilket är det högsta hittills för ett andra kvartal. Nettoomsättningen steg med 1% justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter.
- » Rörelseresultatet uppgick till 7.335 Mkr det andra kvartalet (7.648) inklusive en positiv påverkan på 495 Mkr från en mervärdesskattereduktion i Brasilien hänförlig till tidigare år. Jämfört med det andra kvartalet 2011 hade förändrade valutakurser en positiv påverkan om 513 Mkr.
- » Rörelsemarginalen det andra kvartalet var 8,7% (9,7).
- » Det andra kvartalet uppgick resultatet per aktie före och efter utspädning till 2,40 kronor (2,52).
- » Det andra kvartalet var det operativa kassaflödet i industrirörelsen 2,5 Mdr kr (5,2).
- » AB Volvo förvärvar aktier i motortillverkaren Deutz AG och ökar ägandet till 25%.
- » AB Volvo avyttrar Volvo Aero till brittiska GKN för 6,9 miljarder kronor.



Kvartal

	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2012	2011	2012	2011
Nettoomsättning Volvokoncernen, Mkr	83.904	78.962	162.742	150.539
Rörelseresultat Volvokoncernen, Mkr	7.335	7.648	13.574	14.170
Rörelseresultat Industriverksamheten, Mkr	6.949	7.391	12.855	13.726
Rörelseresultat Kundfinansiering, Mkr	386	257	719	444
Rörelsemarginal Volvokoncernen, %	8,7	9,7	8,3	9,4
Resultat efter finansiella poster, Mkr	6.764	7.249	12.366	13.096
Periodens resultat, Mkr	4.943	5.241	9.035	9.422
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	2,40	2,52	4,38	4,54
Kassaflöde från Industriverksamheten, Mdr kr	2,5	5,2	-2,4	1,2
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %			21,0	21,3

INNEHÅLL

Koncernchefens kommentar	3
Viktiga händelser	5
Volvokoncernen	6
Volvokoncernens industriverksamhet	7
Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet	8
Volvokoncernens finansiella ställning	9
Segmentsöversikt	10
Lastbilar	11
Anläggningsmaskiner	13
Bussar	14
Volvo Penta	15
Volvo Aero	16
Koncernens resultaträkning för det andra kvartalet	17
Koncernens övrigt totalresultat för det andra kvartalet	17
Koncernens resultaträkning för de första två kvartalen	18
Koncernens övrigt totalresultat för de första två kvartalen	18
Koncernens balansräkning	19
Koncernens kassaflödesanalys för det andra kvartalet	20
Koncernens kassaflödesanalys för de första två kvartalen	21
Koncernens finansiella nettoställning	22
Förändring av finansiell netto- ställning, Industriverksamheten	23
Koncernens förändring av eget kapital	23
Nyckeltal	24
Aktiedata	24
Kvartalsuppgifter	25
Redovisningsprinciper	27
Volvos omorganisation – påverkan på rapportstrukturen	27
Risker och osäkerhetsfaktorer	28
Företagsförvärv och avyttringar	29
Utökade upplysningar avseende valuta	29
Transaktioner med närstående	29
Moderbolaget	30
Granskningsrapport	32
Leveranser	33

Kvartal 2

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

STÄRKT FOKUS PÅ KÄRNVERKSAMHETEN



Under det andra kvartalet fortsatte Volvo-koncernens försäljning att växa. Nettoomsättningen steg med 6% till 83,9 miljarder kronor – den högsta försäljningen hittills för ett andra kvartal. En nedgång i Brasilien och västra Europa kompensades av tillväxt i framför allt Nordamerika, men även ökad försäljning i östra Europa och Afrika. Rörelseresultatet uppgick till 7,3 miljarder kronor inklusive en positiv påverkan på 495 Mkr från en mervärdesskattereduktion i Brasilien. Rörelsemarginalen på 8,7% är något lägre än samma kvartal föregående år, vilket framför allt förklaras av en förändrad marknadsmix. Det operativa kassaflödet var positivt med 2,5 miljarder kronor.

Sedan det första kvartalet har vi tagit två strategiskt viktiga steg. Ett av dessa är försäljningen av Volvo Aero. I början av juli kom vi överens om att sälja Volvo Aero till det engelska verkstadsföretaget GKN för 6,9 miljarder kronor på skuldfri basis. GKN är stora inom tillverkning av flygkomponenter. Volvo Aero kommer nu att utgöra en del av deras kärnaffär och kunna ta del av de synergier som finns med deras andra verksamheter. Samtidigt kommer vi att frigöra kapital som kan användas för att växa inom vår kärnverksamhet, speciellt i tillväxtmarknader såsom Asien.

Det andra steget är att vi har undertecknat ett avtal om att för en köpeskilling på 130 miljoner euro öka vårt ägande i den tyska motortillverkaren Deutz från 6,7% till drygt 25%. Detta skulle innebära att vi blir den största ägaren i bolaget. Sedan länge är Deutz vår strategiska partner inom medeltunga motorer till anläggningsmaskiner, ett område där de besitter specialistkompetens. Vi undersöker också möjligheten att tillsammans med Deutz bilda ett samriskbolag i Kina för tillverkning av motorer för att stödja vår tillväxt inom anläggningsmaskiner.

Svagare efterfrågan på lastbilar

Under det andra kvartalet minskade lastbilsverksamhetens leveranser med 2% till 58.800 lastbilar. Minskade leveranser på marknaderna i västra Europa och Brasilien vägdes nästan upp av ökade leveranser i Nordamerika, Afrika och östra Europa. Nettoomsättningen steg med 3% till 51,3 miljarder kronor, som en konsekvens av fördelaktiga valutaförändringar. Rörelseresultatet uppgick till 4,1 miljarder kronor med en marginal på 8,0%, inklusive 314 Mkr från mervärdesskattereduktionen i Brasilien. Den minskade lönsamheten jämfört med föregående år förklaras framför allt av förändrad marknadsmix, med en lägre andel av försäljningen i Europa och Brasilien.

Den totala ordergången uppgick till knappt 53.000 lastbilar under det andra kvartalet, vilket är en minskning med 19% jämfört med det andra kvartalet 2011. Minskningen förklaras huvudsakligen av den nordamerikanska marknaden, som hade en mycket hög ordergång under det andra kvartalet föregående år, liksom av en ytterligare försvagning i södra Europa.

Under kvartalet var efterfrågan i de norra och östra delarna av Europa fortsatt på relativt bra nivåer, vilket gjort att efterfrågan på Volvostilar i Europa totalt sett varit stabil. Däremot har vi sett att efterfrågan på lastbilar fortsatt att försvagas i södra Europa och att kunder i Frankrike blivit mer avvaktande. Detta har påverkat efterfrågan på Renaultlastbilar negativt. Med den nedtaktning i produktionen som gjordes i början av året och de finjusteringar vi kontinuerligt gör så ligger produktionen för närvarande i balans med efterfrågan. Vi bibehåller vår bedömning att marknaden för tunga lastbilar i Europa 29 kommer att uppgå till cirka 230.000 fordon under 2012, även om marknaden under det andra halvåret är svår-

bedömd, inte minst mot bakgrund av den makroekonomiska utvecklingen.

I början av juli tillkännagav vi vår nya motor för att möta de emissionsregler som införs i Europa från och med 2014. Motorn börjar säljas i Volvostilar i början av 2013 och innebär betydande fördelar för miljön. Jämfört med dagens motorer sänks utsläppen av kväveoxider med 77% och partikelutsläppen halveras från redan låga nivåer. I och med detta steg kommer våra dieselmotorer ha nära noll i utsläpp av just kväveoxider och partiklar.

I Nordamerika ökade leveranserna med 34% till 13.800 lastbilar samtidigt som vi har sett att ordergången har minskat på grund av att kunderna lade stora beställningar under slutet av 2011 och början av 2012 och att de avvaktar med beställningar som en konsekvens av en ökad oro kring utvecklingen i den amerikanska ekonomin. Den lägre efterfrågan gör att vi för närvarande producerar på en något för hög takt och vi förbereder oss för att balanserna produktionen i nivå med efterfrågan under hösten. Även i Nordamerika är det andra halvåret svårbedömt, men vi bibehåller vår bedömning om att totalmarknaden kommer att uppgå till cirka 250.000 tunga lastbilar under 2012.

Som förväntat påverkades den brasilianska marknaden under det andra kvartalet negativt av övergången till den nya hårdare emissionslagstiftningen Euro V och av avmattningen i den brasilianska ekonomin. Våra leveranser i Sydamerika minskade med 27% till 5.500 lastbilar. Den brasilianska regeringen har infört åtgärder för att stimulera ekonomin och subventioner för att öka investeringarna i bland annat lastbilar, men dessa har ännu inte fått någon större effekt. För att anpassa verksamheten till rådande efterfrågan drog vi i juni och juli ned produk-

tionen. På grund av den lägre efterfrågan under det första halvåret och den betydligt lägre tillväxten i ekonomin sänker vi bedömningen om den brasilianska totalmarknaden från cirka 105.000 tunga lastbilar till cirka 90.000.

I Japan steg leveranserna av tunga lastbilar med 76% under det första halvåret, bland annat tack vare skattesubventioner på investeringar i nya lastbilar och mot bakgrund av att förra årets leveranser var låga i spåren av jordbävningen. Subventionerna har nu upphört och vi förväntar oss därför ett något svagare andra halvår. Tack vare den goda efterfrågan under inledningen av året bibehåller vi dock vår prognos om en totalmarknad på cirka 30.000 tunga lastbilar under 2012.

I Indien har marknaden försvagats men VECV, vårt samriskbolag tillsammans med Eicher Motors, fortsätter att utvecklas väl med ökade marknadsandelar, bra försäljning och hög lönsamhet. I övriga Asien har efterfrågan varit stabil, även om vi får signaler om en minskad efterfrågan inom mineral- och gruvindustrin.

Volvo CE går starkt

Under det andra kvartalet ökade Volvo CE:s försäljning med 15% till 19,7 miljarder kronor på en världsmarknad där de flesta regioner utanför Kina visade fortsatt tillväxt. Rörelseresultatet steg samtidigt till 2,6 miljarder kronor, vilket ger en rörelsemarginal på 13,3%. Den goda lönsamhetsutvecklingen är delvis ett resultat av ett konkurrenskraftigt helhetserbjudande med produkter och tjänster samt en god kostnadskontroll. Dessutom har resultatet påverkats av positiva poster av engångskaraktär på motsvarande 161 Mkr samt en fördelaktig valutakursutveckling.

Under kvartalet var försäljningstillväxten fortsatt stark, framför allt i Nordamerika. I Asien lyckades vi kompensera en vikande totalmarknad i Kina med att fortsätta att ta marknadsandelar samtidigt som efterfrågan i Sydostasien var fortsatt stark.

Allt eftersom kvartalet gick blev det tydligare att tillväxten dämpas på allt fler marknader världen över och vi ser tendenser till ökade lager hos våra återförsäljare i Europa och Kina i kombination med hårdare priskon-

kurrens. Vi har därför beslutat att ta ned produktionstakterna i våra europeiska och kinesiska fabriker och vi justerar samtidigt ned vår prognos om den europeiska marknaden. Vi räknar nu med att totalmarknaden i Europa kommer att ligga på ungefär samma nivå som ifjol.

Vår strategi med två varumärken har visat sig mycket framgångsrik i såväl Kina som Brasilien. I Brasilien har SDLG hittills bara sålt hjullastare men vi tar nu nästa steg och lanserar en serie grävmaskiner, som kommer att tillverkas i vår befintliga anläggning i Pederneiras.

Minskad försäljning påverkade lönsamheten för Volvo Bussar

Volvo Bussars försäljning minskade med 5% till 5,2 miljarder kronor. Rörelseresultatet uppgick till 176 Mkr inklusive 50 Mkr från mervärdesskattereduktionerna i Brasilien. Rörelsemarginalen var 3,4%. Volvo Bussars lönsamhet påverkas negativt av låg efterfrågan i Europa och Nordamerika. Mycket hård konkurrens och lågt kapacitetsutnyttjande har lett till kraftig prispress på stadsbussar i dessa marknader. I Brasilien har efterfrågan på bussar med de nya Euro V-motorerna ännu inte kommit igång sedan de nya emissionsreglerna infördes i början av 2012. Vi har vidtagit åtgärder för att minska kapaciteten i det industriella systemet i Europa, Nordamerika och Sydamerika.

Däremot fortsätter framgångarna världen över för koncernens hybridbussar med inbrytningar på marknaderna i Brasilien och Mexiko. Till dags dato har vi sålt 760 hybridbussar runt om i världen. Med tanke på att bränslebesparingar på omkring 35% är fullt möjliga är vi övertygade om att allt fler städer kommer att efterfråga hybridbussar, och vi har en stark position i detta framtidssegment.

Bra lönsamhet i Volvo Penta, Volvo Aero och Volvo Financial Services

Volvo Penta redovisar ett rörelseresultat på 268 Mkr för det andra kvartalet, inklusive 69 Mkr från mervärdesskattereduktionerna i Brasilien. Rörelsemarginalen uppgick till 12,1% under kvartalet som är säsongsmässigt starkt för eftermarknaden på marinsidan. Den svaga efterfrågan på marinmo-

torer i Europa i spåren av den utdragna krisen i den europeiska ekonomin vägdes upp av konkurrenskraftiga produkter och interna åtgärder för att sänka kostnaderna.

Volvo Aero hade en fortsatt bra lönsamhet med en rörelsemarginal på 15,7% i huvudsak som en konsekvens av förbättrad produktivitet och fördelaktig valutakursutveckling.

För vår kundfinansieringsverksamhet i Volvo Financial Services fortsätter kreditportföljen att växa samtidigt som lönsamheten förbättras. Avkastningen på eget kapital närmade sig under det andra kvartalet 10%. Trots en svag ekonomisk utveckling i södra Europa och en avmattning i Brasilien och Kina utvecklades portföljen väl.

Slutligen kan jag konstatera att vi parallellt med att fokusera på våra kunder arbetar intensivt med den omorganisation som syftar till öka koncernens effektivitet och att bättre ta tillvara potentialen i våra varumärken och produkter. Just nu ligger fokus på att identifiera områden där det finns möjlighet att genomföra effektiviseringar. Det pågår också ett omfattande arbete med att optimalt positionera våra varumärken i lastbilsverksamheten, ett arbete som förväntas vara klart mot slutet av året.



Olof Persson
VD och koncernchef

VIKTIGA HÄNDELSER

AB Volvo förvärvar aktier i Deutz AG

Den 13 juni meddelade AB Volvo att man undertecknat ett avtal som ger bolaget möjligheten att öka sitt aktieinnehav i Deutz AG från 6,7% till drygt 25% genom förvärv av sammanlagt 22.117.693 aktier från Same Deutz-Fahr Group till ett pris av 5,88 euro per aktie, totalt 130 miljoner euro. För att affären ska slutföras krävs att ett antal villkor uppfylls, bland annat godkännande av berörda konkurrensmyndigheter. Affären skulle innebära att AB Volvo blir den största ägaren i Deutz AG, som sedan många år är en strategisk partner inom medeltunga motorer.

AB Volvo säljer Volvo Aero till brittiska GKN för 6,9 miljarder kronor

Den 5 juli meddelade AB Volvo att man säljer koncernens dotterbolag Volvo Aero till den brittiska verkstadskoncernen GKN för

motsvarande 6,9 miljarder kronor på skuldfri basis. Affären beräknas slutföras under det tredje kvartalet 2012. Försäljningen väntas ge upphov till en positiv påverkan på koncernens rörelseresultat under det tredje kvartalet om cirka 200 Mkr. Försäljningen förväntas minska koncernens nettoskuld med cirka 5 miljarder kronor. För ett genomförande av affären krävs godkännande av berörda myndigheter.

Ny Volvo-motor för Euro VI

Den 5 juli presenterade Volvo Lastvagnar en motor anpassad för miljökraven Euro VI. Utsläppen av kväveoxider sänks med 77% och partikelutsläppen halveras från redan låga nivåer. Euro VI kommer på Volvos D13-motor med 460 hk, som i dag utgör hjärtat i mer än en tredjedel av alla Volvo-lastbilar.

Tidigare rapporterade viktiga händelser

- Årsstämma i AB Volvo
- AB Volvo undertecknar avsiktsförklaring med Deutz AG
- Ofördelaktigt domstolsutslag i USA gällande Pentamotorer

Detaljerad information om ovanstående händelser finns på www.volvokoncernen.se

FINANSIELL SAMMANFATTNING AV DET ANDRA KVARTALET

VOLVOKONCERNEN**Nettoomsättning och rörelseresultat**

Volvokoncernens nettoomsättning ökade med 6% till 83.904 Mkr det andra kvartalet 2012 (78.962) och rörelseresultatet uppgick till 7.335 Mkr (7.648). För detaljerad information om utvecklingen se respektive avsnitt längre fram i rapporten.

Finansnetto

Det andra kvartalets räntenetto var -535 Mkr, jämfört med -586 Mkr föregående år. Under det första kvartalet 2012 var räntenettet -553 Mkr.

Under det andra kvartalet påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader positivt med 27 Mkr från marknadsvärdering av derivat som används för att eliminera exponeringen i låneportföljen jämfört med en positiv påverkan på 242 Mkr under det andra kvartalet 2011.

Inkomstskatter

Det andra kvartalets skattekostnad uppgick till 1.820 Mkr (2.009), vilket motsvarar en skattesats på 27% (28).

Resultaträkning Volvokoncernen Mkr	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2012	2011	2012	2011
Nettoomsättning Volvokoncernen	83.904	78.962	162.742	150.539
Rörelseresultat Volvokoncernen	7.335	7.648	13.574	14.170
<i>Rörelseresultat Industriverksamheten</i>	<i>6.949</i>	<i>7.391</i>	<i>12.855</i>	<i>13.726</i>
<i>Rörelseresultat Kundfinansiering</i>	<i>386</i>	<i>257</i>	<i>719</i>	<i>444</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	51	148	193	299
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-586	-734	-1.281	-1.454
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-36	187	-120	81
Resultat efter finansiella poster	6.764	7.249	12.366	13.096
Inkomstskatter	-1.820	-2.009	-3.330	-3.674
Periodens resultat	4.943	5.241	9.035	9.422

Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till 4.943 Mkr under det andra kvartalet 2012, jämfört med 5.241 Mkr det andra kvartalet 2011.

Resultatet per aktie före och efter utspädning för det andra kvartalet uppgick till 2,40 kronor (2,52).

VOLVOKONCERNENS INDUSTRIVERKSAMHET BRA TILLVÄXT I NORDAMERIKA

Under det första kvartalet steg nettoomsättningen i Volvokoncernens industriverksamhet med 6% till 81.938 Mkr (77.286). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 1%. Försäljningen steg på samtliga marknader med undantag för Sydamerika och västra Europa. Den största ökningen noterades i Nordamerika.

Rörelsemarginalen påverkades av marknadsmix

Det andra kvartalet 2012 uppgick rörelseresultatet i Volvokoncernens industriverksamhet till 6.949 Mkr, jämfört med 7.391 Mkr det andra kvartalet 2011. Rörelsemarginalen uppgick till 8,5%, vilket är lägre än 9,6% det andra kvartalet 2011. Den lägre marginalen beror framför allt på förändringar i marknadsmixen med en högre andel av försäljningen i Nordamerika och en lägre andel i Brasilien och Europa. Resultatet påverkades också negativt av ökade forsknings- och utvecklingskostnader liksom försäljnings- och administrationskostnader relaterade till investeringar i framtida produkter.

Under det andra kvartalet 2012 påverkades "Kostnad för sålda produkter" positivt med 495 Mkr som ett resultat av en tillgodoräkning av mervärdesskattereduktion i Brasilien relaterad till för höga inbetalningar under tidigare år. Rörelseresultatet i det andra kvartalet påverkades också positivt med 100 Mkr från en försäkringsersättning inom Anläggningsmaskiner för skador orsakade av jordbävningen och tsunamin i Japan 2011.

Jämfört med det andra kvartalet 2011 påverkade förändrade valutakurser rörelseresultatet positivt med 513 Mkr.

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %	Andel av industriverksamhetens nettoomsättning, %
	2012	2011		2012	2011		
	Västra Europa	24.406		26.199	-7		
Östra Europa	5.829	5.346	9	10.179	9.495	7	6
Nordamerika	20.159	14.039	44	38.337	26.572	44	24
Sydamerika	6.644	8.725	-24	13.901	15.729	-12	9
Asien	18.836	17.888	5	38.191	36.111	6	24
Övriga marknader	6.065	5.089	19	11.342	9.476	20	7
Totalt Industriverksamheten	81.938	77.286	6	158.972	147.242	8	100

Mkr	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2012	2011	2012	2011
Nettoomsättning	81.938	77.286	158.972	147.242
Kostnad för sålda produkter	-62.567	-58.969	-121.981	-111.779
Bruttoresultat	19.371	18.317	36.991	35.463
<i>Bruttomarginal, %</i>	<i>23,6</i>	<i>23,7</i>	<i>23,3</i>	<i>24,1</i>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.923	-3.370	-7.631	-6.679
Försäljningskostnader	-6.843	-6.158	-13.332	-12.140
Administrationskostnader	-1.511	-1.166	-2.743	-2.284
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-114	-184	-406	-579
Resultat från innehav av intressebolag	-7	-51	1	-70
Resultat från övriga aktieinnehav	-25	3	-25	15
Rörelseresultat Industriverksamheten	6.949	7.391	12.855	13.726
<i>Rörelsemarginal, %</i>	<i>8,5</i>	<i>9,6</i>	<i>8,1</i>	<i>9,3</i>
Rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA)	9.713	10.253	18.429	19.246
<i>EBITDA marginal, %</i>	<i>11,9</i>	<i>13,3</i>	<i>11,6</i>	<i>13,1</i>

Under det andra kvartalet 2011 påverkade jordbävningen och tsunamin i Japan rörelseresultatet negativt med cirka 100 Mkr i lastbilssegmentet och 300 Mkr inom Anläggningsmaskiner.

Operativt kassaflöde på 2,5 miljarder kronor

Under det andra kvartalet 2012 uppgick det operativa kassaflödet i industriverksamheten

till 2,5 miljarder kronor jämfört med 5,2 miljarder kronor det andra kvartalet 2011. Rörelseresultatet på 6,9 miljarder kronor motverkades av högre investeringar hänförliga till introduktionen av nya produkter, expansionen av det industriella systemet och försäljningsnätet i framför allt tillväxtmarknader samt av investeringar i maskinparken i Volvo Rents.

VOLVOKONCERNENS KUNDFINANSIERINGSVERKSAMHET LÖNSAM TILLVÄXT

Under kvartalet uppnådde kundfinansieringsverksamheten en högre lönsamhet och kreditportföljen fortsatte att växa. Portföljutvecklingen förbättrades något under kvartalet, med en stark utveckling i Nordamerika som särskilt framträdande.

Nyfinansieringsvolymen uppgick till 12,7 miljarder kronor (12,0) under kvartalet. Justerat för förändrade valutakurser steg volymen med 3,0% jämfört med det andra kvartalet 2011. Totalt finansierades 13.506 nya enheter från Volvokoncernen under kvartalet (13.564). På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under det andra kvartalet 27% (25).

Kreditportföljen uppgick den 30 juni 2012 till 101,9 miljarder kronor (84,4). Justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen med 19,2% jämfört med det andra kvartalet 2011.

Under kvartalet uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 194 Mkr (191),

Resultaträkning Kundfinansiering	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2012	2011	2012	2011
Mkr				
Leasing och finansiella intäkter	2.487	2.225	4.854	4.324
Leasing och finansiella kostnader	-1.521	-1.430	-3.004	-2.784
Bruttoresultat	967	795	1.850	1.540
Försäljnings- och administrationskostnader	-446	-399	-865	-780
Kostnader för osäkra fordringar	-194	-191	-320	-369
Övriga rörelseintäkter och kostnader	60	52	55	53
Rörelseresultat	386	257	719	444
Inkomstskatter	-119	-90	-224	-152
Periodens resultat	267	168	495	293
<i>Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader</i>			9,7%	4,1%

medan bortskrivningarna uppgick till 163 Mkr (247). Andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen minskade från 1,31% den 31 mars 2012 till 1,26% den 30 juni 2012. På helårsbasis uppgick bortskrivningarna till 0,57% den 30 juni 2012 (0,99).

Rörelseresultatet det andra kvartalet uppgick till 386 Mkr (257). Förbättringen jämfört med föregående år är huvudsakligen ett

resultat av ökade tillgångar som ger avkastning och förbättrade marginaler. I maj 2012 avyttrade VFS cirka 3,2 miljarder kronor av den brasilianska kreditportföljen i enlighet med sin strategi om riskdiversifiering, vilket hade en positiv påverkan på Övriga rörelseintäkter och kostnader.



VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING

Nettoskulden i Volvokoncernens Industri-
verksamhet uppgick till 27,5 miljarder kronor
den 30 juni 2012, en ökning med 5,7 miljar-
der kronor jämfört med det första kvartalet
2012, och motsvarande 34,9% av eget kapi-
tal. Exklusive pensioner och liknande förplik-
telser uppgick Industriverksamhetens net-
toskuld till 23,2 miljarder kronor, vilket
motsvarar 29,5% av eget kapital.

Volvokoncernens likvida medel och kort-
fristiga placeringar uppgick sammantaget till
31,1 miljarder kronor den 30 juni 2012. Där-

utöver finns beviljade men ej utnyttjade kre-
ditfaciliteter på 33,8 miljarder kronor.

Förändrade valutakurser ökade Volvokon-
cernens totala tillgångar med 5,2 miljarder
kronor under det andra kvartalet 2012 som
en effekt av omvärdering av tillgångar i
utländska dotterbolag.

Soliditeten i Volvokoncernen uppgick till
23,9% den 30 juni 2012 jämfört med 24,3%
vid utgången av 2011. Soliditeten i Industri-
verksamheten var vid samma tidpunkt
28,5% (28,5).

Volvokoncernens eget kapital uppgick
den 30 juni till 87,4 miljarder kronor.

Antal anställda

Den 30 juni 2012 hade Volvokoncernen
100.941 tillsvidareanställda och 20.419
visstidsanställda och konsulter, jämfört med
98.162 tillsvidareanställda och 19.675 viss-
tidsanställda och konsulter vid utgången av
2011.

SEGMENTSÖVERSIKT

Nettoomsättning	Andra kvartalet				Första två kvartalen			
	Mkr	2012	2011	Förändring i %	Förändring i %*	2012	2011	12 månader rullande
Lastbilar	51.331	49.641	3	0	100.242	94.769	204.393	198.920
Anläggningsmaskiner	19.715	17.153	15	7	37.714	32.575	68.639	63.500
Bussar	5.189	5.467	-5	-10	10.413	10.209	22.027	21.823
Volvo Penta	2.224	2.469	-10	-13	4.157	4.535	8.080	8.458
Volvo Aero	1.945	1.547	26	13	3.627	3.145	6.838	6.356
Övrigt och eliminerings	1.535	1.008	-	-	2.819	2.009	5.342	4.532
Industriverksamheten	81.938	77.286	6	1	158.972	147.242	315.319	303.589
Kundfinansiering	2.487	2.225	12	9	4.854	4.324	9.412	8.882
Omklassificeringar och eliminerings	-522	-548	-	-	-1.085	-1.027	-2.162	-2.104
Koncernen	83.904	78.962	6	1	162.742	150.539	322.569	310.367

* Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och sålda bolag.

Rörelseresultat	Andra kvartalet			Första två kvartalen			
	Mkr	2012	2011	Förändring i %	2012	2011	12 månader rullande
Lastbilar	4.120	5.105	-19	7.641	9.378	16.490	18.227
Anläggningsmaskiner	2.629	1.945	35	4.760	3.700	7.872	6.812
Bussar	176	298	-41	238	601	751	1.114
Volvo Penta	268	327	-18	380	504	701	825
Volvo Aero	305	62	392	540	97	803	360
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-549	-346	-	-706	-554	-1.560	-1.408
Industriverksamheten	6.949	7.391	-6	12.855	13.726	25.059	25.930
Kundfinansiering	386	257	50	719	444	1.244	969
Koncernen	7.335	7.648	-4	13.574	14.170	26.303	26.899

Rörelsemarginal	Andra kvartalet			Första två kvartalen			
	%	2012	2011	2012	2011	12 månader rullande	Jan-dec 2011
Lastbilar	8,0	10,3	7,6	9,9	8,1	9,2	
Anläggningsmaskiner	13,3	11,3	12,6	11,4	11,5	10,7	
Bussar	3,4	5,5	2,3	5,9	3,4	5,1	
Volvo Penta	12,1	13,2	9,1	11,1	8,7	9,8	
Volvo Aero	15,7	4,0	14,9	3,1	11,7	5,7	
Industriverksamheten	8,5	9,6	8,1	9,3	7,9	8,5	
Koncernen	8,7	9,7	8,3	9,4	8,2	8,7	

ÖVERSIKT ÖVER INDUSTRIVERKSAMHETEN

LASTBILAR**MARKNADSMIX OCH INVESTERINGAR I NYA PRODUKTER PÅVERKAR LÖNSAMHETEN**

- » Varierande marknadsförhållanden i Europa, lägre takt i orderingen i Nordamerika
- » Ny motor anpassad för emissionsstandarden Euro VI som träder i kraft 2014
- » Nettoomsättningen steg med 3%, rörelsemarginal på 8,0%


Varierande marknadsförhållanden i Europa, lägre takt i orderingen i Nordamerika

Under de fem första månaderna 2012 uppgick marknaden för tunga lastbilar i Europa 26 (EU:s 27 länder minus Storbritannien, Irland och Bulgarien samt Norge och Schweiz) till 83.500 lastbilar, vilket var en nedgång med 9% jämfört med 2011. Efterfrågan på den europeiska lastbilsmarknaden varierar avsevärt mellan olika regioner. I södra Europa fortsätter efterfrågan att försvagas och detta har spridit sig till den franska marknaden. I centrala och norra Europa är efterfrågan i stort sett stabil, medan den fortsätter att växa i Ryssland. På grund av den osäkra makroekonomiska situationen i Europa är det svårt att bedöma efterfrågan under det andra halvåret. För närvarande förväntas emellertid totalmarknaden för tunga lastbilar i Europa 29 uppgå till cirka 230.000 lastbilar under 2012 (oförändrad prognos).

Under de två första kvartalen 2012 steg totalmarknaden för tunga lastbilar i Nordamerika med 35% till 125.590 lastbilar, jämfört med 93.088 lastbilar 2011. Det fortsatta behovet att byta ut den åldrande fordonsflottan fortsätter att driva på efterfrågan och försäljningen av fjärrtransportlastbilar kompenserade fortsatt svag efterfrågan på bygg- och anläggningslastbilar. Även i Nordamerika är det andra halvåret svårbedömt, men bedömningen bibehålls om en totalmarknad på cirka 250.000 tunga lastbilar under 2012.

Under de första sex månaderna 2012 minskade totalmarknaden för tunga lastbilar i Brasilien med 19% jämfört med samma

Nettoomsättning per marknad

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2012	2011		2012	2011	
Europa	20.422	22.201	-8	39.752	42.277	-6
Nordamerika	12.476	8.663	44	23.852	16.684	43
Sydamerika	5.061	6.964	-27	10.166	12.665	-20
Asien	9.280	8.386	11	18.549	16.885	10
Övriga marknader	4.092	3.426	19	7.922	6.257	27
Totalt	51.331	49.641	3	100.242	94.769	6

Leveranser per marknad

Antal lastbilar	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2012	2011		2012	2011	
Europa	22.569	26.337	-14	42.565	49.397	-14
Nordamerika	13.822	10.290	34	26.670	19.111	40
Sydamerika	5.481	7.467	-27	10.618	13.579	-22
Asien	12.389	12.009	3	26.269	25.738	2
Övriga marknader	4.508	3.808	18	8.758	7.154	22
Totalt	58.769	59.911	-2	114.880	114.979	0

period 2011 från 54.254 lastbilar till 43.771 lastbilar. Lastbilsverksamheten i Brasilien fortsatte att påverkas negativt av införandet av nya emissionsregler för lastbilar tillverkade från den 1 januari 2012. Marknaden har också påverkats av en försvagning i den brasilianska ekonomin. Den brasilianska regeringen presenterade nyligen åtgärder för att stimulera försäljningen av kommersiella fordon. Totalmarknaden för tunga lastbilar i Brasilien förväntas minska och nå en nivå på cirka 90.000 lastbilar för helåret 2012 (föregående prognos 105.000).

I Japan steg totalmarknaden för tunga lastbilar med 76% till 17.349 lastbilar till och med juni (9.861), delvis som en effekt av statliga stimulansåtgärder som tog slut i juli men även av behovet av lastbilar för återuppbyggnadsarbetet efter jordbävningen och tsunamin som drabbade Japan i mars 2011.

För 2012 förväntas den japanska marknaden för tunga lastbilar växa till cirka 30.000 lastbilar (oförändrad prognos).

I Indien steg marknaden för tunga lastbilar till och med maj 2012 med 8% till 94.941 lastbilar (103.410).

Något minskade leveranser

Under det andra kvartalet 2012 levererade Volvokoncernen totalt 58.769 lastbilar, vilket var 2% färre än under det andra kvartalet 2011.

Lägre ordergång i Nordamerika och Europa

Den totala nettoordergången i lastbilsverksamheten sjönk med 19% under det andra kvartalet jämfört med samma period föregående år. Jämfört med det första kvartalet minskade ordergången med 13%.

Orderingången i Europa uppgick till 21.538 lastbilar under det andra kvartalet 2012, vilket var 13% lägre än föregående år, som en effekt av en fortsatt försvagning i södra Europa inklusive Frankrike. Jämfört med det andra kvartalet 2011 hade Volvovarumärket en oförändrad orderingång medan Renault Trucks orderingång minskade. Antalet levererade lastbilar nådde 22.569 fordon.

I Nordamerika minskade orderingången under det andra kvartalet med 47% jämfört med det starka andra kvartalet 2011 och med 19% under årets sex första månader. Orderingången under det andra kvartalet påverkades negativt delvis av de program för att öka lagren hos återförsäljarna som genomfördes under det första kvartalet, men det står också klart att oro för utvecklingen i både den inhemska och globala konjunkturen fortsatte att dämpa inköpsbesluten.

I Sydamerika minskade orderingången eftersom kunderna är mer avvaktande efter inbromsningen i konjunkturen. Orderingången det andra kvartalet minskade med 7% jämfört med samma kvartal föregående år. Jämfört med det första kvartalet 2012 steg orderingången med 10%.

Orderingången i Asien minskade med 4% medan den sjönk med 16% på Övriga marknader.

Förändrad marknadsmix - rörelsemarginal på 8,0%

Under det andra kvartalet 2012 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 51.331 Mkr, vilket var 3% högre än det andra kvartalet 2011. Justerat för valutakursförändringar var nettoomsättningen på samma

Nettoorderingång per marknad

Antal lastbilar	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2012	2011		2012	2011	
Europa	21.538	24.623	-13	44.954	48.435	-7
Nordamerika	8.056	15.314	-47	21.822	27.041	-19
Sydamerika	6.157	6.597	-7	11.760	14.019	-16
Asien	13.220	13.724	-4	26.909	28.583	-6
Övriga marknader	3.975	4.748	-16	8.207	8.220	0
Totalt	52.946	65.006	-19	113.652	126.298	-10

nivå som föregående år. Ökad försäljning i Nordamerika, Asien och Övriga marknader vägde upp lägre försäljning i Europa och Sydamerika.

Lastbilsverksamhetens rörelseresultat uppgick till 4.120 Mkr under det andra kvartalet 2012 jämfört med 5.105 Mkr det andra kvartalet 2011. Rörelsemarginalen uppgick till 8,0% jämfört med 10,3% samma period året före. Rörelsemarginalen var lägre framför allt som en effekt av den förändrade marknadsmixen med en högre andel av försäljningen i Nordamerika och en lägre andel i Brasilien och Europa. Marginalen påverkades också negativt av ökade kostnader relaterade till investeringar i framtida produkter. Rörelseresultatet under det andra kvartalet 2012 påverkades positivt med 314 Mkr som ett resultat av en mervärdesskattereduktion i Brasilien relaterad till tidigare år. Jämfört med det andra kvartalet 2011 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser med 88 Mkr.

Rörelseresultatet för det andra kvartalet 2011 påverkades negativt av kostnader relaterade till jordbävningen och den efterföljande tsunamin i Japan som uppgick till cirka 100 Mkr.

Ny Volvo-motor för Euro VI

Den 5 juli presenterade Volvo Lastvagnar en motor anpassad för miljökraven Euro VI. Utsläppen av kväveoxider sänks med 77% och partikelutsläppen halveras från redan låga nivåer. Euro VI kommer på Volvos D13-motor med 460 hk, som i dag utgör hjärtat i mer än en tredjedel av alla Volvo-lastbilar.

ANLÄGGNINGSMASKINER STARK RESULTATUTVECKLING

- » Starkt andra kvartal
- » Omsättningen steg med 15%, rörelseresultatet med 35% och rörelsemarginalen var 13,3%
- » Marknaden i Kina minskade med 38%, övriga marknader steg
- » Kapacitetsanpassningar i Europa och Kina



Tillväxt på marknaderna utanför Kina

Mätt i antal enheter minskade den totala världsmarknaden för anläggningsmaskiner med 12% till och med maj jämfört med samma period föregående år. I Europa steg marknaden med 6%, Nordamerika var upp med 35% och Sydamerika steg med 10%. Asien exklusive Kina steg med 25% medan Kina minskade med 38%. Övriga marknader steg med 24%. Trots nedgången i Kina är det fortfarande en mycket betydelsefull marknad som är större än den sammanlagda totalmarknaden i Nordamerika och Europa.

Volvo CE har lyckats bibehålla sin starka ställning inom hjullastare och grävmaskiner i Kina. Den 30 juni 2012 var marknadsandelen mätt på rullande tolv månaders basis 14,7% jämfört med 13,7% vid utgången av det första kvartalet 2012 (Källa: China Construction Machinery Association).

Mot bakgrund av nuvarande läge i världskonjunkturen är resten av året osäkert från volym- och prisutvecklingssynpunkt. För helåret 2012 väntas Europa vara på samma nivå som föregående år (föregående prognos: tillväxt på 10–20%) medan Nordamerika förväntas växa med 15–25% (oförändrad prognos), Sydamerika med 0–10% (oförändrad prognos), Asien exklusive Kina med 0–10% (oförändrad prognos) medan Kina förväntas minska med 15–25% (oförändrad prognos).

Starkt resultat

Under det andra kvartalet 2012 steg nettoomsättningen med 15% till 19.715 Mkr (17.153). Justerat för förändrade valutakur-

Nettoomsättning per marknad

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2012	2011		2012	2011	
Europa	5.019	4.905	2	8.853	8.587	3
Nordamerika	4.052	2.140	89	7.370	3.712	99
Sydamerika	1.103	1.101	0	2.096	2.005	5
Asien	8.223	8.195	0	17.172	16.598	3
Övriga marknader	1.318	811	63	2.223	1.674	33
Totalt	19.715	17.153	15	37.714	32.575	16

ser steg nettoomsättningen med 7%. Den ökade försäljningen drevs av en fördelaktig produkt- och marknadsmix och bra efterfrågan på maskiner på de flesta av marknaderna utanför Kina.

Rörelseresultatet steg med 35% till 2.629 Mkr (1.945) och rörelsemarginalen uppgick till 13,3% (11,3). Resultatet påverkades positivt av aktiv prisrealisering och sänkta kostnader. Resultatet under det andra kvartalet 2012 påverkades även positivt med 61 Mkr av en mervärdesskattereduktion i Brasilien relaterad till tidigare år och av 100 Mkr från en försäkringsersättning för skador orsakade av jordbävningen och tsunamin i Japan 2011. Jämfört med det andra kvartalet 2011 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser med 418 Mkr.

Under det andra kvartalet 2011 påverkades rörelseresultatet negativt med cirka 300 Mkr på grund av problemen hos japanska underleverantörer.

Den 30 juni 2012 var värdet i orderboken 14% högre än vid samma tidpunkt föregående år.

SDLG lanserar grävmaskiner i Brasilien

Volvo CE:s strategi med två varumärken har visat sig mycket framgångsrik i både Kina och Brasilien. Hittills har SDLG bara sålt hjullastare i Brasilien, men Volvo CE tar nu ytterligare ett steg och planerar att lansera en serie SDLG-grävmaskiner som kommer att tillverkas i fabriken i Pederneiras.

I april påbörjades dessutom uppförandet av en ny 20.660 kvadratmeter stor anläggning i Kaluga som, när den står klar 2013, kommer att tillverka sex grävmaskinsmodeller för den ryska marknaden.

BUSSAR

LÖNSAMHETEN PÅVERKAD AV MINSKAD FÖRSÄLJNING

- » Lägre försäljningsvolym och ökad prispress
- » Order på 550 dubbeldäckare från Singapore
- » Hittills har 760 hybrider sålts till 20 länder



Lägre efterfrågan på bussmarknaderna utanför Asien

Efterfrågan är lägre i de flesta av världens bussmarknader med undantag för Kina och Indien där den är stabil.

I Europa var totalmarknaden 7% lägre under de fem första månaderna 2012 jämfört med samma period 2011. I Sydeuropa var nedgången mer än 30%. Som en effekt av den låga efterfrågan fortsätter prispressen på upphandlingarna i Europa.

I Nordamerika är bussmarknaden svag och både turistbuss- och stadsbussoperatörerna fortsätter att vara avvaktande till att investera i nya fordon. Den sydamerikanska marknaden genomgår en inbromsning och den brasilianska marknaden minskade på grund av förköp av bussar inför de nya emissionsregler som trädde i kraft den 1 januari 2012.

I Asien och Stillehavsområdet fortsatte upphandlingarna att vara på en stabil nivå. Kina fortsatte att växa i samtliga segment och marknaden steg med 11% till och med maj. Indien fortsatte att visa tillväxt om än i lägre takt. Efter en ökning med 20% under det första kvartalet steg marknaden med 8% i jämförelse med föregående år.

Nettoomsättning per marknad

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2012	2011		2012	2011	
Europa	1.980	1.637	21	3.178	2.959	7
Nordamerika	1.545	1.852	-17	3.376	3.508	-4
Sydamerika	411	593	-31	1.520	942	61
Asien	744	698	6	1.413	1.590	-11
Övriga marknader	508	686	-26	925	1.210	-24
Totalt	5.189	5.467	-5	10.413	10.209	2

Lägre försäljningsvolym

Leveranserna under det andra kvartalet 2012 uppgick till 2.498 bussar jämfört med 3.127 bussar samma kvartal 2011, en minskning med 20%. Med undantag för Europa hade samtliga större marknader minskade leveranser jämfört med samma period 2011. Volvo Bussar har stärkt sin marknadsandel i Europa som en effekt av sitt nya, konkurrenskraftiga produktprogram.

Orderingången det andra kvartalet uppgick till 2.678 bussar jämfört med 3.124 bussar samma period föregående år, en minskning med 14%.

Under det andra kvartalet undertecknades ett flertal viktiga order, inklusive en på 550 dubbeldäckare för leverans till SBS i Singapore. Därutöver fick Volvo Bussar en order på 80 hybridbussar i Sydamerika. Tillverkning av hybridbussar i Brasilien kommer att påbörjas mot slutet av 2012. Totalt har hittills 760 Volvo hybridbussar sålts till 20 länder.

Rörelseresultatet påverkat av lägre försäljning

Under det andra kvartalet minskade nettoomsättningen med 5% till 5.189 Mkr (5.467). Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 10%.

Rörelseresultatet minskade till 176 Mkr (298). Rörelsemarginalen var 3,4% (5,5). Rörelseresultatet påverkades negativt av lägre volymer, negativ marknadsmix och lägre kapacitetsutnyttjande. Resultatet under andra kvartalet påverkades positivt med 50 Mkr från en mervärdesskattereduktion i Brasilien hänförlig till tidigare år. Jämfört med det andra kvartalet 2011 påverkade förändrade valutakurser resultatet negativt med 37 Mkr.

Åtgärder har vidtagits för att minska kapaciteten i det industriella systemet i Europa, Nordamerika och Sydamerika.

VOLVO PENTA LÄGRE FÖRSÄLJNING PÅVERKADE LÖNSAMHETEN

- » Stärkt produktportfölj
- » Rörelsemarginal på 12,1%
- » Besvärliga marknadsförhållanden för både marinmotorer och industrimotorer



Besvärliga marknadsförhållanden

De senaste årens svaga världsmarknad för marinmotorer fortsatte under andra kvartalet 2012. Eurokrisen och finanspolitiska åtstramningar slår hårt mot den europeiska efterfrågan på fritidsbåtar med vikande försäljning och lönsamhetsproblem hos många båtbyggare som följd. I Nordamerika däremot har försäljningen av fritidsbåtar successivt stärkts de senaste kvartalen, men efterfrågan ligger fortfarande långt ifrån toppåren.

Osäkerheten i Europa påverkar även försäljningen av industrimotorer som var fortsatt svag, såväl i Europa som i Nordamerika. Avmattningen gäller även de flesta övriga stora industrimotormarknader, men undantag finns i exempelvis Mellanöstern, Japan och Sydafrika.

Stärkt produktportfölj

Volvo Penta lanserar i år flera elektroniska nyheter som förenklar båtlivet för slutkunder och båtbyggare. Succén med joystickmanövrering följs nu upp med joystickstyrning i marschfart, vilket bidrar till att skapa förutsättningar för Volvo Penta att designa modulariserade och mer ergonomiskt anpassade förarmiljöer och därmed ytterligare integrera utvecklingsarbetet med ledande båtbyggare.

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2012	2011		2012	2011	
Europa	1.039	1.309	-21	2.025	2.524	-20
Nordamerika	463	412	12	799	710	13
Sydamerika	87	83	5	152	133	14
Asien	546	579	-6	997	999	0
Övriga marknader	89	87	2	184	169	9
Totalt	2.224	2.469	-10	4.157	4.535	-8

Volvo Pentas marknadspositioner i kärnsegmenten inom Marint och Industri har under året befästs och förstärkts. De senaste årens motorlanseringar, exempelvis av marindieseln D6-400, har mottagits mycket väl av kunderna.

Volymen i orderboken per den 30 juni 2012 var 54% lägre än motsvarande period föregående år som en effekt av förändrade inköpsmönster med kortare ledtider från kunderna. Orderingången under det andra kvartalet var på samma nivå som föregående år.

Lägre försäljning påverkade lönsamheten

Nettoomsättningen under andra kvartalet 2012 minskade med 10% jämfört med motsvarande period föregående år till 2.224 Mkr (2.469). Justerat för förändrade valutakurser

minskade nettoomsättningen med 13%. Försäljningen fördelades mellan de båda affärssegmenten enligt följande: Marin 1.251 Mkr (1.360) och Industri 973 Mkr (1.109).

Rörelseresultatet under kvartalet, som är säsongsmissigt starkt inom eftermarknaden på marinsidan, uppgick till 268 Mkr jämfört med föregående års resultat på 327 Mkr. Resultatet påverkades negativt av lägre försäljning. Resultatet under det andra kvartalet 2012 påverkades positivt med 69 Mkr som ett resultat av en mervärdesskattereduktion i Brasilien relaterad till tidigare år. Jämfört med det andra kvartalet 2011 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser med 13 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 12,1% (13,2).

VOLVO AERO

ÖKAD FÖRSÄLJNING OCH FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

- » Ökad försäljning
- » Positiv produktivitetstrend, fördelaktig produktmix och positiv valutakursutveckling
- » Volvo Aero kommer att säljas till GKN



Flygtrafiken fortsätter att öka

Den globala passagerartrafiken ökade med 4,5% i maj, jämfört med samma månad året innan, enligt IATA, den internationella flygtransportorganisationen. Den globala flygfrakten minskade samtidigt med 1,9%. IATAs juniprognos för flygbolagens lönsamhet 2012 stod kvar oförändrad på 3 miljarder US dollar jämfört med prognosen som gjordes i mars. Däremot har det skett regionala förändringar; man räknar med större förluster för Europas flygbolag samtidigt som lönsamheten ökar i USA och Latinamerika.

Airbus och Boeing rapporterade 729 nya flygplansbeställningar under årets två första kvartal, en minskning med 28% jämfört med 2011. Orderböckerna för stora civila flygplan ökade från 8.208 flygplan vid slutet av 2011 till 8.312 i slutet av juni 2012. De båda flygplanstillverkarna levererade 566 flygplan under årets första sex månader, en ökning med 18% jämfört med samma period året innan.

Starkt kvartal för Volvo Aero

För Volvo Aero ökade nettoförsäljningen under det andra kvartalet med 26% till 1.945 Mkr (1.547). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 13%.

Nettoomsättning per marknad

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2012	2011		2012	2011	
Europa	884	753	17	1.660	1.460	14
Nordamerika	997	743	34	1.863	1.595	17
Sydamerika	0	1	-95	0	7	-100
Asien	42	34	24	68	49	39
Övriga marknader	23	16	44	37	34	9
Totalt	1.945	1.547	26	3.627	3.145	15

Rörelseresultatet uppgick till 305 Mkr, jämfört med 62 Mkr samma period 2011. Förbättringen är ett resultat av en positiv trend med högre produktivitet, minskade störningar i produktionsanläggningarna och en gynnsam produktmix. Resultatet påverkades också positivt av en starkare dollarkurs. Jämfört med det andra kvartalet 2011 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser med 61 Mkr. Rörelsemarginalen var 15,7% (4,0).

Första komponenterna till PW1100G levererade

I slutet av juni levererade Volvo Aero de första komponenterna till den nya motorn PW1100G. Komponenterna skickades till Pratt & Whitney i USA, där de under hösten installeras i den nya motorn. PW1100G kom-

mer bland annat att sitta i Airbus flygplan A320neo, som väntas tas i kommersiell drift under 2015.

Volvo Aero avyttras till GKN

Den 5 juli meddelade AB Volvo att Volvo Aero kommer att säljas till den brittiska industrikoncernen GKN för 6,9 miljarder kronor på skuldfri basis. Förvärvet, som förutsätter godkännande från berörda myndigheter, väntas bli genomfört under det tredje kvartalet.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR DET ANDRA KVARTALET

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Nettoomsättning	81.938	77.286	2.487	2.225	-522	-548	83.904	78.962
Kostnad för sålda produkter	-62.567	-58.969	-1.520	-1.430	522	548	-63.566	-59.850
Bruttoresultat	19.371	18.317	967	795	0	0	20.338	19.112
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.923	-3.370	0	0	0	0	-3.923	-3.370
Försäljningskostnader	-6.843	-6.158	-440	-399	0	0	-7.283	-6.557
Administrationskostnader	-1.511	-1.166	-6	0	0	0	-1.518	-1.166
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-114	-184	-134	-139	0	0	-248	-324
Resultat från innehav av intressebolag	-7	-51	0	0	0	0	-7	-51
Resultat från övriga aktieinnehav	-25	3	0	0	0	0	-26	3
Rörelseresultat	6.949	7.391	386	257	0	0	7.335	7.648
Ränteintäkter och liknande resultatposter	100	148	0	0	-48	-1	51	148
Räntekostnader och liknande resultatposter	-634	-734	0	0	48	1	-586	-734
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-36	187	0	0	0	0	-36	187
Resultat efter finansiella poster	6.379	6.992	386	257	0	0	6.764	7.249
Inkomstskatter	-1.702	-1.919	-119	-90	0	0	-1.820	-2.009
Periodens resultat*	4.677	5.073	267	168	0	0	4.943	5.241
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							4.862	5.117
Minoritetsandelar i resultat							81	124
							4.943	5.241
Resultat per aktie före utspädning, kronor							2,40	2,52
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							2,40	2,52

KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR DET ANDRA KVARTALET

Periodens resultat	4.943	5.241
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	159	1.267
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0	-5
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	0	0
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-90	77
Kassaflödessäkringar	8	-23
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter*	77	1.316
Periodens totalresultat	5.020	6.557
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	4.894	6.405
Minoritetsandelar i resultat	126	152
	5.020	6.557

KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR DE FÖRSTA TVÅ KVARTALEN

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen		
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	
Nettoomsättning	158.972	147.242	4.854	4.324	-1.085	-1.026	162.742	150.539	
Kostnad för sålda produkter	-121.981	-111.779	-3.004	-2.784	1.085	1.026	-123.901	-113.536	
Bruttoresultat	36.991	35.463	1.850	1.540	0	0	38.841	37.003	
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7.631	-6.679	0	0	0	0	-7.631	-6.679	
Försäljningskostnader	-13.332	-12.140	-850	-780	0	0	-14.182	-12.920	
Administrationskostnader	-2.743	-2.284	-15	0	0	0	-2.759	-2.284	
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-406	-579	-265	-316	0	0	-671	-895	
Resultat från innehav av intressebolag	1	-70	0	0	0	0	1	-70	
Resultat från övriga aktieinnehav	-25	15	0	0	0	0	-26	15	
Rörelseresultat	12.855	13.726	719	444	0	0	13.574	14.170	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	281	314	0	0	-88	-16	193	299	
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.369	-1.470	0	0	88	16	-1.281	-1.454	
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-120	81	0	0	0	0	-120	81	
Resultat efter finansiella poster	11.647	12.651	719	444	0	0	12.366	13.096	
Inkomstskatter	-3.106	-3.522	-224	-152	0	0	-3.330	-3.674	
Periodens resultat*	8.541	9.129	495	293	0	0	9.035	9.422	
*Hänförligt till:									
Moderbolagets aktieägare							8.875	9.202	
Minoritetsandelar i resultat							160	220	
							9.035	9.422	
Resultat per aktie före utspädning, kronor							4,38	4,54	
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							4,38	4,54	

KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR DE FÖRSTA TVÅ KVARTALEN

Periodens resultat	9.035	9.422
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	-1.214	-1.116
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0	-2
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-66	-18
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	1	43
Kassaflödessäkringar	1	-80
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter*	-1.278	-1.173
Periodens totalresultat	7.757	8.249
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	7.596	8.058
Minoritetsandelar i resultat	161	191
	7.757	8.249

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	30 jun 2012	31 dec 2011	30 jun 2012	31 dec 2011	30 jun 2012	31 dec 2011	30 jun 2012	31 dec 2011
Tillgångar								
Anläggningstillgångar								
Immateriella anläggningstillgångar	40.320	39.385	120	122	0	0	40.440	39.507
Materiella anläggningstillgångar								
Fastigheter, maskiner och inventarier	54.758	54.446	93	94	0	0	54.851	54.540
Tillgångar i operationell leasing	19.076	16.749	11.731	11.525	-4.453	-4.352	26.354	23.922
Finansiella anläggningstillgångar								
Aktier och andelar	1.847	1.871	5	3	0	0	1.852	1.874
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	639	579	44.596	44.651	-5.887	-4.612	39.348	40.618
Uppskjutna skattefordringar	13.266	12.480	406	358	0	0	13.672	12.838
Förutbetalda pensioner	2.684	2.263	15	14	0	0	2.699	2.277
Långfristiga räntebärande fordringar	415	757	0	0	169	-63	584	694
Övriga långfristiga fordringar	4.980	4.500	57	50	-383	-235	4.654	4.315
Summa anläggningstillgångar	137.985	133.030	57.023	56.817	-10.554	-9.262	184.454	180.585
Omsättningstillgångar								
Varulager	47.507	43.828	434	771	0	0	47.941	44.599
Kortfristiga fordringar								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	665	1.123	44.255	38.050	-1.077	-1.092	43.843	38.081
Aktuella skattefordringar	1.134	1.152	53	48	0	0	1.187	1.200
Räntebärande fordringar	2.287	1.461	17	226	-900	-1.020	1.404	667
Intern finansiering	2.566	2.253	0	0	-2.566	-2.253	0	0
Kundfordringar	31.033	27.492	224	207	0	0	31.257	27.699
Övriga fordringar	14.992	13.438	1.768	1.411	-1.245	-1.024	15.515	13.825
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	9.468	9.344	0	0	0	0	9.468	9.344
Räntebärande tillgångar för försäljning	2	4	0	0	0	0	2	4
Kortfristiga placeringar	4.976	6.838	46	24	0	0	5.023	6.862
Likvida medel	24.666	29.113	1.647	1.593	-245	-327	26.068	30.379
Summa omsättningstillgångar	139.296	136.046	48.444	42.330	-6.033	-5.717	181.708	172.659
Summa tillgångar	277.281	269.076	105.467	99.147	-16.587	-14.979	366.162	353.244
Eget kapital och skulder								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare								
Minoritetsintresse	1.262	1.100	0	0	0	0	1.262	1.100
Summa eget kapital	78.939	76.682	8.442	8.999	0	0	87.382	85.681
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse	6.979	6.635	33	30	0	0	7.012	6.665
Avsättningar för uppskjutna skatter	5.180	4.171	1.335	1.465	0	0	6.515	5.636
Övriga avsättningar	5.434	5.492	161	154	3	2	5.598	5.648
Långfristiga skulder								
Obligationslån	37.089	38.192	0	0	0	0	37.089	38.192
Övriga lån	42.322	38.848	11.409	8.974	-6.021	-57	47.710	47.765
Intern finansiering	-35.460	-35.453	35.036	33.459	424	1.994	0	0
Övriga skulder	13.996	12.902	721	740	-3.535	-3.195	11.182	10.447
Kortfristiga avsättningar	10.448	9.438	105	92	3	1	10.556	9.531
Kortfristiga skulder								
Lån	48.712	38.644	6.937	6.741	-1.573	-863	54.076	44.522
Intern finansiering	-34.541	-24.837	37.971	35.373	-3.430	-10.536	0	0
Icke räntebärande skulder för försäljning	4.466	4.710	0	0	0	0	4.466	4.710
Räntebärande skulder för försäljning	39	6	-	-	-	-	39	6
Leverantörsskulder	55.835	56.546	257	242	0	0	56.092	56.788
Aktuella skatteskulder	1.944	2.220	171	171	0	0	2.115	2.391
Övriga skulder	35.899	34.880	2.889	2.707	-2.458	-2.325	36.330	35.262
Summa eget kapital och skulder	277.281	269.076	105.467	99.147	-16.587	-14.979	366.162	353.244

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS FÖR DET ANDRA KVARTALET

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	6,9	7,4	0,4	0,2	0,0	0,0	7,3	7,6
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	1,4	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,5
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	0,8	0,8	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,7	0,8
Avskrivningar leasingtillgångar	0,6	0,6	0,7	0,6	0,0	0,0	1,3	1,2
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,3	0,1	0,2	0,2	0,0	-0,1	-0,1	0,2
Total förändring i rörelsekapital varav	-0,6	-1,4	-8,1	-3,5	2,3	0,1	-6,4	-4,8
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-0,1	-0,9	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1	-0,9
<i>Förändring i kundfinansieringar</i>	0,2	-0,1	-8,1	-3,4	2,2	0,0	-5,7	-3,5
<i>Förändring i lager</i>	-0,8	-2,3	0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,8	-2,3
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	-1,1	2,7	-0,1	0,0	0,0	0,0	-1,2	2,7
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	1,2	-0,8	0,0	-0,2	0,2	0,1	1,4	-0,8
Erhållna räntor och liknande poster	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Erlagda räntor och liknande poster	-0,8	-0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,7
Övriga finansiella poster	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Betalda inkomstskatter	-1,0	-0,7	-0,3	-0,1	0,0	0,0	-1,3	-0,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7,0	7,7	-7,1	-2,6	2,2	0,0	2,1	5,1
Investeringsverksamheten								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2,1	-1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,1	-1,5
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1,2	-1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,2	-1,0
Investeringar i leasingtillgångar	-1,2	-0,2	-1,7	-1,8	0,0	0,1	-2,9	-1,9
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,0	0,2	0,8	0,6	0,0	0,0	0,8	0,8
Operativt kassaflöde	2,5	5,2	-8,0	-3,8	2,2	0,1	-3,3	1,5
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,0	-0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							-0,4	-0,3
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							3,9	2,4
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							0,2	3,5
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							3,7	0,9
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-6,1	-5,1
Utdelning till minoritetsägare							0,0	0,0
Övrigt							0,0	0,0
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							-2,2	-0,7
Omräkningsdifferenser på likvida medel							0,3	0,2
Förändring av likvida medel							-1,9	-0,5

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS FÖR DE FÖRSTA TVÅ KVARTALEN

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Eliminerings		Volvokoncernen	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	12,9	13,7	0,7	0,4	0,0	0,0	13,6	14,1
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	2,8	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8	2,9
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	1,5	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	1,6
Avskrivningar leasingtillgångar	1,2	1,0	1,3	1,2	0,1	0,0	2,6	2,2
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,1	0,4	0,3	0,3	0,0	0,0	0,2	0,7
Total förändring i rörelsekapital varav	-8,6	-10,7	-10,2	-4,1	1,1	-0,3	-17,7	-15,1
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-3,8	-5,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,8	-5,6
<i>Förändring i kundfinansieringar</i>	0,4	-0,1	-10,4	-4,6	1,2	-0,2	-8,8	-4,9
<i>Förändring i lager</i>	-4,7	-6,1	0,3	0,0	0,0	0,0	-4,4	-6,1
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	-0,4	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	3,5
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	-0,1	-2,4	-0,1	0,5	-0,1	-0,1	-0,3	-2,0
Erhållna räntor och liknande poster	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3
Erlagda räntor och liknande poster	-1,4	-1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,4	-1,3
Övriga finansiella poster	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,1
Betalda inkomstskatter	-3,1	-2,2	-0,4	-0,1	0,0	0,0	-3,5	-2,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5,2	5,6	-8,3	-2,3	1,2	-0,3	-1,9	3,0
Investeringsverksamheten								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-3,6	-2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,6	-2,7
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-2,4	-1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,4	-1,9
Investeringar i leasingtillgångar	-1,8	-0,2	-3,0	-3,2	0,0	0,1	-4,8	-3,3
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,2	0,4	1,3	0,9	0,0	0,0	1,5	1,3
Operativt kassaflöde	-2,4	1,2	-10,0	-4,6	1,2	-0,2	-11,2	-3,6
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,0	-0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							-0,9	-0,5
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							1,5	2,2
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							-10,6	-2,0
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							12,5	3,6
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-6,1	-5,1
Utdelning till minoritetsägare							0,0	0,0
Övrigt							0,0	0,0
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							-4,2	-3,5
Omräkningsdifferenser på likvida medel							-0,1	-0,6
Förändring av likvida medel							-4,3	-4,1

KONCERNENS FINANSIELLA NETTOSTÄLLNING

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	30 jun 2012	31 dec 2011	30 jun 2012	31 dec 2011
Långfristiga räntebärande tillgångar				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	39.348	40.618
Långfristiga räntebärande fordringar	415	757	584	694
Kortfristiga räntebärande tillgångar				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	43.843	38.081
Räntebärande fordringar	2.287	1.461	1.404	667
Intern finansiering	2.566	2.253	-	-
Räntebärande tillgångar för försäljning	2	4	2	4
Kortfristiga placeringar	4.976	6.838	5.023	6.862
Likvida medel	24.666	29.113	26.068	30.379
Summa finansiella tillgångar	34.912	40.426	116.272	117.305
Långfristiga räntebärande skulder				
Obligationslån	-37.089	-38.192	-37.089	-38.192
Övriga lån	-42.322	-38.848	-47.710	-47.765
Intern finansiering	35.460	35.453	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder				
Lån	-48.712	-38.644	-54.076	-44.522
Intern finansiering	34.541	24.837	-	-
Räntebärande skulder för försäljning	-39	-6	-39	-6
Summa finansiella skulder	-58.161	-55.400	-138.914	-130.485
Finansiell nettoställning exkl pensioner och liknande förpliktelser	-23.249	-14.974	-22.642	-13.180
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	-4.295	-4.372	-4.313	-4.388
Finansiell nettoställning inkl pensioner och liknande förpliktelser	-27.544	-19.346	-26.955	-17.568

FÖRÄNDRING AV FINANSIELL NETTOSTÄLLNING, INDUSTRIVERKSAMHETEN

Mdr kr	Första två kvartalen 2012	
	Andra kvartalet 2012	Första två kvartalen 2012
Vid periodens början	-21,8	-19,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7,0	5,2
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-4,5	-7,8
Avyttringar	0,0	0,2
Operativt kassaflöde	2,5	-2,4
Investeringar i aktier och andelar	0,0	0,0
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	-0,4	-1,0
Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten	0,0	0,8
Valutaeffekt	-2,0	0,4
Utdelning till minoritetsägare	0,0	0,0
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-6,1	-6,1
Övriga förändringar	0,3	0,1
Total förändring	-5,7	-8,2
Finansiell nettoställning vid periodens slut	-27,5	-27,5

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mdr kr	Första två kvartalen	
	2012	2011
Totalt eget kapital vid föregående periods utgång	85,7	74,1
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början	84,6	73,1
Periodens resultat	9,0	9,2
Övrigt totalresultat	-1,3	-1,2
Periodens totalresultat	7,7	8,0
Utdelning och till AB Volvos aktieägare	-6,1	-5,1
Aktierelaterade ersättningar	0,0	0,0
Transaktioner med minoritetsintresse	0,0	0,0
Övriga förändringar	-0,1	0,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång	86,1	76,0
Minoritetsintresse vid periodens början	1,1	1,0
Periodens resultat	0,2	0,2
Övrigt totalresultat	0,0	0,0
Periodens totalresultat	0,2	0,2
Utdelning	0,0	0,0
Minoritet avseende nya förvärv	0,0	-0,3
Övriga förändringar	0,0	0,0
Minoritetsintresse vid periodens utgång	1,3	0,9
Totalt eget kapital vid periodens utgång	87,4	76,9

NYCKELTAL

Industriverksamheten	Första två kvartalen	
	2012	2011
Bruttomarginal, %	23,3	24,1
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,8	4,5
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,4	8,2
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,7	1,6
Rörelsemarginal, %	8,1	9,3
	30 jun 2012	31 dec 2011
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande värden, %	26,7	28,8
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr kr	-27,5	-19,3
Finansiell nettoställning i % av eget kapital vid periodens slut	-34,9	-25,2
Eget kapital i % av totala tillgångar	28,5	28,5

Kundfinansiering	30 jun 2012	31 dec 2011
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	9,7	7,3
Eget kapital i % av totala tillgångar vid periodens slut	8,0	9,1
Tillväxt tillgångar, % från föregående årsskifte till periodens slut	6,4	11,1

Volvokoncernen	Första två kvartalen	
	2012	2011
Bruttomarginal, %	23,9	24,6
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,7	4,4
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,7	8,6
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,7	1,5
Rörelsemarginal, %	8,3	9,4
	30 jun 2012	31 dec 2011
Resultat i kronor per aktie, 12 månaders rullande värden	8,59	8,76
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	42,5	41,7
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	21,0	23,1
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	23,9	24,3

AKTIEDATA

	Första två kvartalen	
	2012	2011
Resultat per aktie före utspädning, kronor	4,38	4,54
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	4,38	4,54
Antal utestående aktier, miljoner	2.028	2.027
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2.027	2.027
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner	2.028	2.027
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	101
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	101

KVARTALSUPPGIFTER

Mkr där ej annat anges	2/2011	3/2011	4/2011	1/2012	2/2012
Industriverksamheten					
Nettoomsättning	77.286	71.559	84.788	77.034	81.938
Kostnad för sålda produkter	-58.969	-55.488	-65.830	-59.414	-62.567
Bruttoresultat	18.317	16.071	18.958	17.620	19.371
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.370	-3.207	-3.390	-3.708	-3.923
Försäljningskostnader	-6.158	-6.153	-6.888	-6.489	-6.843
Administrationskostnader	-1.166	-1.105	-1.364	-1.232	-1.511
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-184	-97	-369	-292	-114
Resultat från intressebolag	-51	-1	-11	8	-7
Resultat från övriga aktieinnehav	3	8	-248	0	-25
Rörelseresultat Industriverksamheten	7.391	5.516	6.688	5.906	6.949
Kundfinansiering					
Leasing och finansiella intäkter	2.225	2.237	2.321	2.367	2.487
Leasing och finansiella kostnader	-1.430	-1.434	-1.475	-1.484	-1.520
Bruttoresultat	795	803	846	883	967
Försäljnings- och administrationskostnader	-399	-409	-429	-419	-446
Kostnader för osäkra fordringar	-191	-145	-169	-127	-194
Övriga rörelseintäkter och kostnader	52	7	18	-5	60
Rörelseresultat Kundfinansiering	257	258	267	333	386
Volvokoncernen					
Rörelseresultat	7.648	5.774	6.955	6.239	7.335
Ränteintäkter och liknande resultatposter	148	146	164	142	51
Räntekostnader och liknande resultatposter	-734	-735	-686	-695	-586
Övriga finansiella intäkter och kostnader	187	259	-43	-84	-36
Resultat efter finansiella poster	7.249	5.443	6.390	5.602	6.764
Inkomstskatter	-2.009	-1.548	-1.592	-1.510	-1.820
Periodens resultat*	5.241	3.895	4.798	4.092	4.943
*Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	5.117	3.827	4.722	4.013	4.862
Minoritetsandelar i resultat	124	68	76	79	81
	5.241	3.895	4.798	4.092	4.943
Operativa nyckeltal Industriverksamheten					
Bruttomarginal, %	23,7	22,5	22,4	22,9	23,6
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,4	4,5	4,0	4,8	4,8
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,0	8,6	8,1	8,4	8,4
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,5	1,5	1,6	1,6	1,8
Rörelsemarginal, %	9,6	7,7	7,9	7,7	8,5
Avskrivningar ingående ovan					
Utveckling av produkter- och programvaror	754	695	659	653	639
Övriga immateriella anläggningstillgångar	116	116	119	103	100
Materiella anläggningstillgångar	2.632	2.829	2.821	2.711	2.719
Totalt	3.502	3.640	3.599	3.466	3.458
Varav:					
Industriverksamheten	2.862	2.984	2.915	2.811	2.764
Kundfinansiering	640	656	683	656	693
Totalt	3.502	3.640	3.599	3.466	3.458
Forsknings- och utvecklingskostnader					
Kapitalisering	912	768	1.157	996	1.128
Avskrivning	-690	-592	-570	-586	-583
Kapitaliserade forsknings- och utvecklingskostnader, netto	222	176	587	410	545

KVARTALSUPPGIFTER

Aktiedata	2/2011	3/2011	4/2011	1/2012	2/2012
Resultat per aktie, kronor ¹⁾	2,52	1,89	2,33	1,98	2,40
Antal utestående aktier, miljoner	2.027	2.027	2.027	2.028	2.028
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2.027	2.027	2.027	2.027	2.027
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	101	101	101	101

¹ Resultat i kronor per aktie beräknas som periodens resultat (exklusive minoritetsandelar) dividerat med det vägda genomsnittet av antalet utestående aktier under perioden.

Nettoomsättning	2/2011	3/2011	4/2011	1/2012	2/2012
Mkr					
Lastbilar	49.641	47.412	56.739	48.911	51.331
Anläggningsmaskiner	17.153	14.571	16.354	17.999	19.715
Bussar	5.467	5.043	6.571	5.224	5.189
Volvo Penta	2.469	2.084	1.839	1.933	2.224
Volvo Aero	1.547	1.377	1.834	1.682	1.945
Övrigt och elimineringar	1.008	1.072	1.451	1.284	1.535
Industriverksamheten	77.286	71.559	84.788	77.034	81.938
Kundfinansiering	2.225	2.237	2.321	2.367	2.487
Omklassificeringar och elimineringar	-548	-476	-602	-563	-522
Koncernen	78.962	73.321	86.507	78.838	83.904

Rörelseresultat	2/2011	3/2011	4/2011	1/2012	2/2012
Mkr					
Lastbilar	5.105	3.983	4.866	3.521	4.120
Anläggningsmaskiner	1.945	1.438	1.674	2.131	2.629
Bussar	298	205	308	62	176
Volvo Penta	327	219	102	112	268
Volvo Aero	62	108	155	235	305
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-347	-437	-417	-157	-549
Industriverksamheten	7.391	5.516	6.688	5.906	6.949
Kundfinansiering	257	258	267	333	386
Koncernen	7.648	5.774	6.955	6.239	7.335

Rörelsemarginal	2/2011	3/2011	4/2011	1/2012	2/2012
%					
Lastbilar	10,3	8,4	8,6	7,2	8,0
Anläggningsmaskiner	11,3	9,9	10,2	11,8	13,3
Bussar	5,5	4,1	4,7	1,2	3,4
Volvo Penta	13,2	10,5	5,5	5,8	12,1
Volvo Aero	4,0	7,8	8,5	14,0	15,7
Industriverksamheten	9,6	7,7	7,9	7,7	8,5
Koncernen	9,7	7,9	8,0	7,9	8,7

REDOVISNINGSPRINCIPER

AB Volvo tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU, för sin koncernredovisning. Redovisningsprinciperna vilka har tillämpats vid upprättandet av denna rapport är beskrivna i not 1 till koncernens finansiella information, vilken ingår i Volvokoncernens årsredovisning för 2011.

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Moderbolagets finansiella rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i delårsrapporten för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU

godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

VOLVOS OMORGANISATION – PÅVERKAN PÅ RAPPORTERINGSSTRUKTUREN

Ny organisation

Från den 1 januari 2012 har Volvokoncernen introducerat en ny funktionell organisation som bättre tar tillvara den globala potentialen i koncernens varumärken och produkter och ett nytt finansiellt ramverk som återspeglar förändringarna i organisationen. Omorganisationen och det nya ramverket påverkar i viss omfattning hur intäkter och kostnader redovisas i resultaträkningen och mellan de olika rapporteringssegmenten.

I den nya organisationen från 1 januari 2012 så har lastbilsverksamheten strukturerats enligt en funktionell indelning. Hela lastbilsverksamheten hanteras därigenom som ett affärsområde bestående av fem olika funktionella organisationer: Group Trucks Sales & Marketing EMEA (Europe, Middle East, Africa), Group Trucks Sales & Marketing Americas, Group Trucks Sales & Marketing APAC (Asia Pacific), Group Trucks Operations och Group Trucks Technology. Därtill inkluderas en separat enhet för Truck Joint Ventures i affärsområdet Lastbilar. Affärsområdena Bussar, Anläggningsmaskiner, Volvo Penta, Volvo Aero och Kundfinansiering betraktas fortfarande som separata affärsområden. Governmental Sales och Volvo Rents betraktas som separata affärsområden i den nya organisationen. Volvokoncernen är därmed organiserad i åtta affärsområden från den 1 januari 2012.

De tidigare affärsenheterna Volvo Powertrain, Volvo 3P, Volvo Logistics och Volvo

Parts är inkluderade i affärsområdet Lastbilar från 2012. Kostnaderna för dessa verksamheter delas mellan de olika affärsområdena baserat på utnyttjande i enlighet med principerna i det nya finansiella ramverket.

Volvo IT, Volvo Business Services och Volvo Real Estate betraktas som affärsstödsfunktioner och driftskostnaderna delas av affärsområdena baserat på utnyttjande enligt principerna i det nya finansiella ramverket.

Påverkan på segmentsrapporteringen

I den tidigare organisationen så var lastbilsverksamheten organiserad i fyra affärsområden vilka aggregerades till segmentet Lastbilar för extern rapportering. Konsolideringen av de fyra affärsområdena för lastbilar till ett enda affärsområde från 2012 tydliggör användandet av resurser mellan de olika varumärkena för att optimera den globala potentialen för lastbilsverksamheten. Därmed betraktas hela lastbilsverksamheten som ett rörelsesegment i och med den nya organisationen. Volvokoncernen kommer därmed även fortsättningsvis att rapportera verksamheten indelad i de sex segmenten Lastbilar, Anläggningsmaskiner, Bussar, Volvo Penta, Volvo Aero och Kundfinansiering. Den rapporterade segmentsinformationen baseras på information som används internt av företagets högste verkställande beslutsfattare, det vill säga Volvos koncernchef.

Rubriken Övrigt omfattar kostnader för koncerngemensamma funktioner, extern-

affärer relaterat till affärsstödsfunktionerna och verksamheten inom affärsområdena Volvo Rents och Governmental Sales.

Påverkan på prövning av eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill

Lastbilssegmentet betraktas som en kassagenererande enhet i enlighet med den nya organisationen. Goodwill relaterat till lastbilsverksamheten kommer därför från 2012 att utvärderas baserat på hela lastbilssegmentets förmåga att generera framtida kassaflöden.

Omräkning av 2011 års jämförelsesiffror

Införandet av den funktionella organisationen har resulterat i en omfördelning av ansvar inom koncernen. Som en konsekvens har vissa kostnader omdefinierats från ett funktionellt perspektiv vilket har skapat en omfördelning mellan rader i resultaträkningen för Volvokoncernen såväl som för Industri- verksamheten. Därtill, som ett resultat av dels omorganisationen och dels av det nya finansiella ramverket, kommer vissa omsättnings- och kostnadsposter att rapporteras annorlunda från ett segmentsperspektiv från 2012. För att förbättra jämförbarheten mellan åren så har resultaträkningar och segmentsinformation omräknats för 2011. En detaljerad beskrivning av påverkan på resultaträkningar och segmentsinformation till följd av omräkningen finns som bilaga till den första kvartalsrapporten 2012.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för att upprätthålla en uthålligt god lönsamhet. Risk kan vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad. Risken kan även vara rent företagsspecifik. Volvokoncernen arbetar dagligen med att identifiera, mäta och hantera risker, och i vissa fall kan Volvokoncernen påverka sannolikheten att en riskrelaterad händelse inträffar. I de fall händelsen ligger utom Volvokoncernens kontroll inriktas arbetet på att mildra konsekvenserna.

Volvokoncernen är exponerad mot tre huvudkategorier av risker:

Omvärldsrisk – såsom fordonsbranschens cykliska natur, den hårda konkurrensen och prisförändringar samt ändrade krav till följd av regleringar;

Finansiell risk – som valutakursförändringar, ränteförändringar, marknadsvärde på aktier och andra finansiella instrument samt kredit- och likviditetsrisker;

Verksamhetsrisk – som produktförnyelse, beroende av leverantörer, skydd av immateriella tillgångar, rättstvister och humankapitalrisker. För en utförligare beskrivning av dessa risker hänvisas till Riskhanteringsavsnittet på sidorna 69–70 i Volvokoncernens Årsredovisning för 2011. Årsredovisningen finns tillgänglig på www.volvokoncernen.se. Risker på kort sikt har i förekommande fall även beskrivits i respektive affärsområdes del av rapporten.

Osäkerhet avseende kunders tillgång till finansiering av produkter kan ha en negativ påverkan på efterfrågan.

Volvo prövar årligen, eller oftare om behov föreligger, värdet på goodwill och andra immateriella tillgångar i sina affärsområden för eventuellt nedskrivningsbehov. Övervärdet varierar mellan de olika verksamheterna

och är således i olika grad känsliga för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. Instabilitet i marknadens återhämtning och volatilitet i räntor och valutor kan leda till indikation på nedskrivningsbehov.

Rapporterade eventalförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering. Totala eventalförpliktelser uppgick den 30 juni 2012 till 19.417 Mkr, en ökning med 2.263 Mkr jämfört med 31 december 2011. En betydande del av eventalförpliktelserna avser kreditgarantier utställda till följd av ökad försäljning på tillväxtmarknader.

En amerikansk domstol (The United District Court of the District of Columbia) beslutade den 13 april 2012 i en tvist mellan Volvo Powertrain och US Environmental Protection Agency (EPA) avseende huruvida Volvo Pentas så kallade "non-road engines" sålda 2005 omfattats av ett avtal mellan Volvo Powertrain och EPA varigenom implementeringen av 2006 års emissionskrav för så kallade "non-road engines" tidigarelades att gälla från den 1 januari 2005. Domstolen beslutade till EPAs fördel och ålade Volvo Powertrain att betala 72 MUSD i böter och räntor. Volvo Powertrain kommer att överklaga beslutet. 66 Mkr redovisas som avsättning och 432 Mkr redovisas även fortsättningsvis som eventalförpliktelse.

Volvo är föremål för ett antal utredningar som initierats av konkurrensmyndigheter. Volvokoncernen samarbetar fullt ut med berörda myndigheter.

I september 2010 blev Volvo Trucks och Renaults Trucks dotterbolag i England tillsammans med ett antal andra internationella lastbilsföretag föremål för en utredning initierad av den brittiska konkurrensmyndigheten OFT (Office of Fair Trading). I juni 2012 beslutade OFT att avsluta utredningen på grund av att de anser att EU-kommissio-

nen är bäst lämpad att agera i frågan. OFT har förbehållit sig rätten att återuppta utredningen.

I januari 2011 blev Volvokoncernen och andra lastbilsföretag föremål för en utredning av EU-kommissionen gällande eventuell överträdelse av EU:s konkurrensbestämmelser.

I april 2011 blev koncernens lastbilsverksamhet i Korea och andra lastbilsföretag föremål för en utredning av Korean Fair Trade Commission.

Med hänsyn till de pågående konkurrensutredningarnas karaktär kan det inte uteslutas att dessa kan påverka Volvogruppens resultat och kassaflöde med ett belopp som kan vara materiellt. Vad avser utredningen som har initierats i Europa är det dock för tidigt att bedöma om och när sådana effekter kan uppstå och följaktligen om och när de kan redovisas.

Volvokoncernen har därför inte redovisat någon eventalförpliktelse eller avsättning avseende utredningen som pågår i Europa. För utredningen som pågår i Korea har emellertid en eventalförpliktelse registrerats.

I maj 2011 blev Volvo Penta föremål för en utredning av EU-kommissionen gällande eventuell överträdelse av EU:s konkurrensbestämmelser. I juni 2012 avslutade EU-kommissionen utredningen utan åtgärd.

FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

Vid utgången av det andra kvartalet uppgick tillgångar och skulder som hålles för försäljning till 9.470 Mkr respektive 4.505 Mkr. Dessa är hänförliga till processen med att avyttra affärsområdet Volvo Aero. Avyttringen ligger i linje med anpassningen av Volvokoncernens inriktning mot kommersiella fordon. För utvecklingen, se Viktiga händelser på sidan 5.

Under 2012 har Volvo utökat ägandet i uthyrningsverksamheter för anläggningsmaskiner genom ett flertal mindre inkrämsförvärv. Dessa inkrämsförvärv har inneburit

ett tillskott till koncernens tillgångar i operationell leasing om 380 Mkr samt en ökning av koncernens goodwill med 493 Mkr. Förvärvens påverkan på Industriverksamhetens nettoskuld uppgår till 932 Mkr varav övertagna skulder 66 Mkr. Av de övertagna skulderna utgörs 62 Mkr av koncerninterna skulder till segmentet Kundfinansieringsverksamhet. Påverkan på koncernens kassaflöde för dessa förvärv är 866 Mkr. I övrigt har dessa förvärv ingen väsentlig påverkan på koncernens resultat eller ställning.

Volvokoncernen har under det andra kvartalet inte gjort några övriga förvärv eller avyttringar som har haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Förvärv och avyttringar efter periodens slut

Volvokoncernen har efter det andra kvartalets slut inte gjort några förvärv eller avyttringar som har haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper. Se dock Viktiga händelser på sidan 5.

UTÖKADE UPPLYSNINGAR AVSEENDE VALUTA

Valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten	Jämförelse med andra kvartalet 2011			Jämförelse med första kvartalet 2012		
	Andra kvartalet 2012	Andra kvartalet 2011	Förändring	Andra kvartalet 2012	Första kvartalet 2012	Förändring
Mkr						
Nettoflöden i utländsk valuta			1.033			283
Realiserat resultat på valutariskkontrakt	-125	201	-326	-125	-39	-86
Orealiserat resultat på kund- och leverantörsskulder i utländsk valuta	-6	156	-162	-6	-221	215
Orealiserat resultat på valutariskkontrakt	-79	-101	22	-79	200	-279
<i>varav:</i>						
<i>Affärsområden</i>						
<i>Gemensamma koncernfunktioner och övrigt</i>	-28	-19	-9	-28	87	-115
<i>Gemensamma koncernfunktioner och övrigt</i>	-51	-82	31	-51	113	-164
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterbolag			-54			-99
Total valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten			513			34
<i>varav:</i>						
<i>Affärsområden</i>			517			217
<i>Gemensamma koncernfunktioner och övrigt</i>			-4			-183

Säkring av kommersiell valutaexponering

Volvo säkrar endast avtalade flöden varav den största delen realiseras inom sex månader. Säkringsredovisning tillämpas inte längre och realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i kontraktens verkliga värden redovisas i resultaträkningen.

Tillämpliga valutakurser	Kvartalsvisa valutakurser		Bokslutskurs	
	Andra kvartalet 2012	Andra kvartalet 2011	Juni 2012	Juni 2011
CNY	1,09736	0,96373	1,0958	0,9761
EUR	8,92393	9,02338	8,77525	9,15595
JPY	0,0868676	0,076795	0,08743	0,07856
USD	6,9493	6,26433	6,96445	6,31025

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Försäljning till intresseföretag uppgick till 469 Mkr (322) och inköp från intresseföretag uppgick till 7 Mkr (16) för det andra kvartalet 2012. Den 30 juni 2012 uppgick fordringar

hos intresseföretag till 250 Mkr (186) och skulder till intresseföretag till 126 Mkr (129).

Försäljning till Renault s.a.s. uppgick till 14 Mkr (15) och inköp från Renault s.a.s. till

363 Mkr (650) för det andra kvartalet 2012. Fordringar hos Renault s.a.s. uppgick till 12 Mkr (11) och skulder till Renault s.a.s. till 244 Mkr (372) per den 30 juni 2012.

MODERBOLAGET

Resultaträkning	Andra kvartalet		Första två kvartalen		
	Mkr	2012	2011	2012	2011
Nettoomsättning¹⁾		140	197	286	385
Kostnader för sålda tjänster ¹⁾		-140	-197	-286	-385
Bruttoresultat		0	0	0	0
Rörelsekostnader ¹⁾		-357	-220	-531	-417
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag		-76	2.286	-434	1.925
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag		-	-6	36	-4
Resultat från övriga aktier och andelar		-	-	5	4
Rörelseresultat		-433	2.060	-924	1.508
Räntenetto		-455	-464	-856	-836
Övriga finansiella intäkter och kostnader		-40	-45	-51	-58
Resultat efter finansiella poster		-928	1.551	-1.831	614
Inkomstskatter		331	307	579	560
Periodens resultat		-597	1.858	-1.252	1.174

1 Av nettoomsättningen för andra kvartalet avsåg 112 Mkr (172) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 100 Mkr (150).

Övrigt totalresultat				
Periodens resultat	-597	1.858	-1.252	1.174
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-74	74	-13	49
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	-74	74	-13	49
Periodens totalresultat	-671	1.932	-1.265	1.223

Balansräkning i sammandrag	30 jun	31 dec
Mkr	2012	2011
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	81	88
Materiella anläggningstillgångar	69	80
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	59.460	59.460
Fodringar hos koncernföretag	61	38
Aktier och andelar i utomstående företag	2.940	2.953
Uppskjutna skattefordringar	3.633	3.060
Summa anläggningstillgångar	66.244	65.679
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	10.942	10.843
Övriga kortfristiga fordringar	651	501
Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	11.593	11.344
Summa tillgångar	77.837	77.023
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9.891	9.891
Fritt eget kapital	24.965	32.268
Obeskattade reserver	4	4
Avsättningar	162	183
Långfristiga skulder ¹⁾	18	18
Kortfristiga skulder ²⁾	42.797	34.659
Summa eget kapital och skulder	77.837	77.023

1 Varav till koncernföretag 7 Mkr (7).

2 Varav till koncernföretag 42,388 Mkr (34,260).

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag ingår under andra kvartalet utdelningar med 313 Mkr (2.719).

Omvärdering av innehavet i det börsnoterade bolaget Deutz AG har under året inneburit en minskning av värdet med 13 Mkr, redovisad över övrigt totalresultat.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 48 Mkr (65).

Finansiell nettoskuld uppgick efter andra kvartalet till 38.879 Mkr (30.665).

Händelser efter balansdagen

Se viktiga händelser på sidan 5 i denna rapport. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter andra kvartalets utgång 2012 som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 24 juli 2012
AB Volvo (publ)

Carl-Henric Svanberg
styrelseordförande

Peter Bijur
styrelseledamot

Lars Westerberg
styrelseledamot

Jean-Baptiste Duzan
styrelseledamot

Anders Nyrén
styrelseledamot

Ravi Venkatesan
styrelseledamot

Hanne de Mora
styrelseledamot

Ying Yeh
styrelseledamot

Olof Persson
verkställande direktör,
koncernchef och
styrelseledamot

Mikael Sällström
styrelseledamot

Berth Thulin
styrelseledamot

Peteris Lauberts
styrelseledamot

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för AB Volvo för perioden 1 januari 2012 till 30 juni 2012. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företa-

gets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga

omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 24 juli 2012
PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Rippe
Auktoriserad revisor

LEVERANSER

Antal levererade lastbilar	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2012	2011		2012	2011	
Lastbilar						
Europa	22.569	26.337	-14	42.565	49.397	-14
Västra Europa	16.888	21.024	-20	32.819	40.055	-18
Östra Europa	5.681	5.313	7	9.746	9.342	4
Nordamerika	13.822	10.290	34	26.670	19.111	40
Sydamerika	5.481	7.467	-27	10.618	13.579	-22
Asien	12.389	12.009	3	26.269	25.738	2
Övriga marknader	4.508	3.808	18	8.758	7.154	22
Totalt Lastbilar	58.769	59.911	-2	114.880	114.979	0
Lätta lastbilar (< 7 ton)	4.394	6.454	-32	9.352	12.853	-27
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	8.365	7.869	6	17.651	15.910	11
Tunga lastbilar (>16 ton)	46.010	45.588	1	87.878	86.216	2
Totalt Lastbilar	58.769	59.911	-2	114.880	114.979	0
Mack Trucks						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	6.682	3.986	68	12.824	7.805	64
Sydamerika	616	767	-20	1.054	1.243	-15
Asien	23	2	1.050	25	2	1.150
Övriga marknader	248	344	-28	588	548	7
Totalt Mack Trucks	7.569	5.099	48	14.491	9.598	51
Lätta lastbilar (< 7 ton)	-	-	-	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	-	-	-	-	-	-
Tunga lastbilar (>16 ton)	7.569	5.099	48	14.491	9.598	51
Totalt Mack Trucks	7.569	5.099	48	14.491	9.598	51
Renault Trucks						
Europa	10.743	13.747	-22	20.749	25.723	-19
Västra Europa	9.397	12.363	-24	18.371	23.171	-21
Östra Europa	1.346	1.384	-3	2.378	2.552	-7
Nordamerika	13	51	-75	45	66	-32
Sydamerika	381	261	46	588	417	41
Asien	1.080	1.384	-22	1.897	2.506	-24
Övriga marknader	1.442	1.164	24	2.674	2.268	18
Totalt Renault Trucks	13.659	16.607	-18	25.953	30.980	-16
Lätta lastbilar (< 7 ton)	3.419	5.344	-36	7.156	9.772	-27
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	1.960	2.323	-16	3.768	4.145	-9
Tunga lastbilar (>16 ton)	8.280	8.940	-7	15.029	17.063	-12
Totalt Renault Trucks	13.659	16.607	-18	25.953	30.980	-16

Informationen är sådan som AB Volvo (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 24 juli 2012 klockan 07:20.

Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som speglar ledningens nuvarande uppfattning avseende vissa framtida händelser och möjligt framtida resultat. Även om ledningen bedömer att dessa förväntningar är rimliga, kan ingen garanti lämnas på att dessa uppgifter kommer att visa sig vara korrekta. Faktiskt framtida utfall kan variera väsentligt jämfört med de i denna rapport lämnade uppgifterna, beroende på bland annat (i) förändrade förutsättningar avseende ekonomi, konjunktur, marknad och konkurrens, (ii) affärs- och verksamhetsplaner, (iii) förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder, (iv) variationer i valutakurser och (v) affärsriskbedömningar.

Denna rapport innebär inte att företaget har åtagit sig att revidera lämnade uppgifter, utöver vad som föränleds av noteringsavtalet med Stockholmsbörsen, om och när förhållandena förändras jämfört med det datum som denna information lämnades.

	Andra kvartalet			Första två kvartalen		
	2012	2011	Förändring i %	2012	2011	Förändring i %
Volvo Lastvagnar						
Europa	11.826	12.590	-6	21.816	23.674	-8
Västra Europa	7.491	8.661	-14	14.448	16.884	-14
Östra Europa	4.335	3.929	10	7.368	6.790	9
Nordamerika	7.023	5.908	19	13.521	10.633	27
Sydamerika	4.439	6.371	-30	8.904	11.810	-25
Asien	2.539	3.308	-23	5.182	6.470	-20
Övriga marknader	1.632	1.087	50	3.050	1.979	54
Totalt Volvo Lastvagnar	27.459	29.264	-6	52.473	54.566	-4
Lätta lastbilar (< 7 ton)	-	-	-	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	463	511	-9	881	958	-8
Tunga lastbilar (>16 ton)	26.996	28.753	-6	51.592	53.608	-4
Totalt Volvo Lastvagnar	27.459	29.264	-6	52.473	54.566	-4

UD Trucks

Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	104	345	-70	280	607	-54
Sydamerika	45	68	-34	72	109	-34
Asien	4.346	2.971	46	8.787	6.848	28
Övriga marknader	1.186	1.213	-2	2.446	2.359	4
Totalt UD Trucks	5.681	4.597	24	11.585	9.923	17
Lätta lastbilar (< 7 ton)	478	476	0	941	1.696	-45
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	3.000	2.151	39	6.030	4.186	44
Tunga lastbilar (>16 ton)	2.203	1.970	12	4.614	4.041	14
Totalt UD Trucks	5.681	4.597	24	11.585	9.923	17

Eicher¹

Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	-	-	-	-	-	-
Sydamerika	-	-	-	-	-	-
Asien	4.401	4.345	1	10.378	9.913	5
Övriga marknader	-	-	-	-	-	-
Totalt Eicher	4.401	4.345	1	10.378	9.913	5
Lätta lastbilar (< 7 ton)	497	634	-22	1.255	1.385	-9
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	2.942	2.884	2	6.972	6.621	5
Tunga lastbilar (>16 ton)	962	827	16	2.152	1.907	13
Totalt Eicher	4.401	4.345	1	10.378	9.913	5

¹ Leveranssiffrorna avser de 50% av samriskbolaget tillsammans med Eicher Motor som konsolideras i Volvokoncernen.

Antal levererade bussar	Andra kvartalet			Första två kvartalen		
	2012	2011	Förändring i %	2012	2011	Förändring i %
Bussar						
Europa	817	771	6	1.296	1.237	5
Västra Europa	784	740	6	1.246	1.188	5
Östra Europa	33	31	6	50	49	2
Nordamerika	360	689	-48	941	1.392	-32
Sydamerika	313	460	-32	1.176	743	58
Asien	763	903	-16	1.421	1.681	-15
Övriga marknader	245	304	-19	464	607	-24
Totalt Bussar	2.498	3.127	-20	5.298	5.660	-6

Publiceringstillfällen

Rapport över det tredje kvartalet 2012	24 oktober 2012
Rapport över det fjärde kvartalet och helåret 2012	6 februari 2013
Årsredovisning 2012	mars 2013
Årsstämma 2013	4 april 2013
<i>Preliminära</i>	
Rapport över det första kvartalet 2013	25 april 2013
Rapport över det andra kvartalet 2013	24 juli 2013
Rapport över det tredje kvartalet 2013	25 oktober 2013

Kontaktuppgifter

Investor Relations:	
Christer Johansson	031-66 13 34
Patrik Stenberg	031-66 13 36
Anders Christensson	031-66 11 91
John Hartwell	+1 212 418 74 32

Aktiebolaget Volvo (publ)

556012-5790

Investor Relations, VHK

405 08 Göteborg

Tel 031-66 00 00

www.volvogroup.comwww.volvokoncernen.se**VOLVO****AB Volvo (publ)**405 08 Göteborg
Telefon 031-66 00 00
www.volvogroup.com